

风向标

有色狂欢季 “锌”风作浪到几时

□本报记者 官平

二季度以来,有色金属市场进入狂欢季,镍、铜、锌、铝掀起一波又一波上涨行情,当前金属锌尤为抢眼,伦敦金属交易所LME锌价较年初上涨近15%。

“锌”风作浪到几时?业内人士表示,有色金属快速企稳回升,特别是镍、锌,其上涨动力之一是基本面压制缓解,其次资金炒作也异常积极,另一方面作为金属需求大国,中国下半年经济复苏将更为强劲,带动需求上升,有色金属价格支撑力度有望逐渐提升。

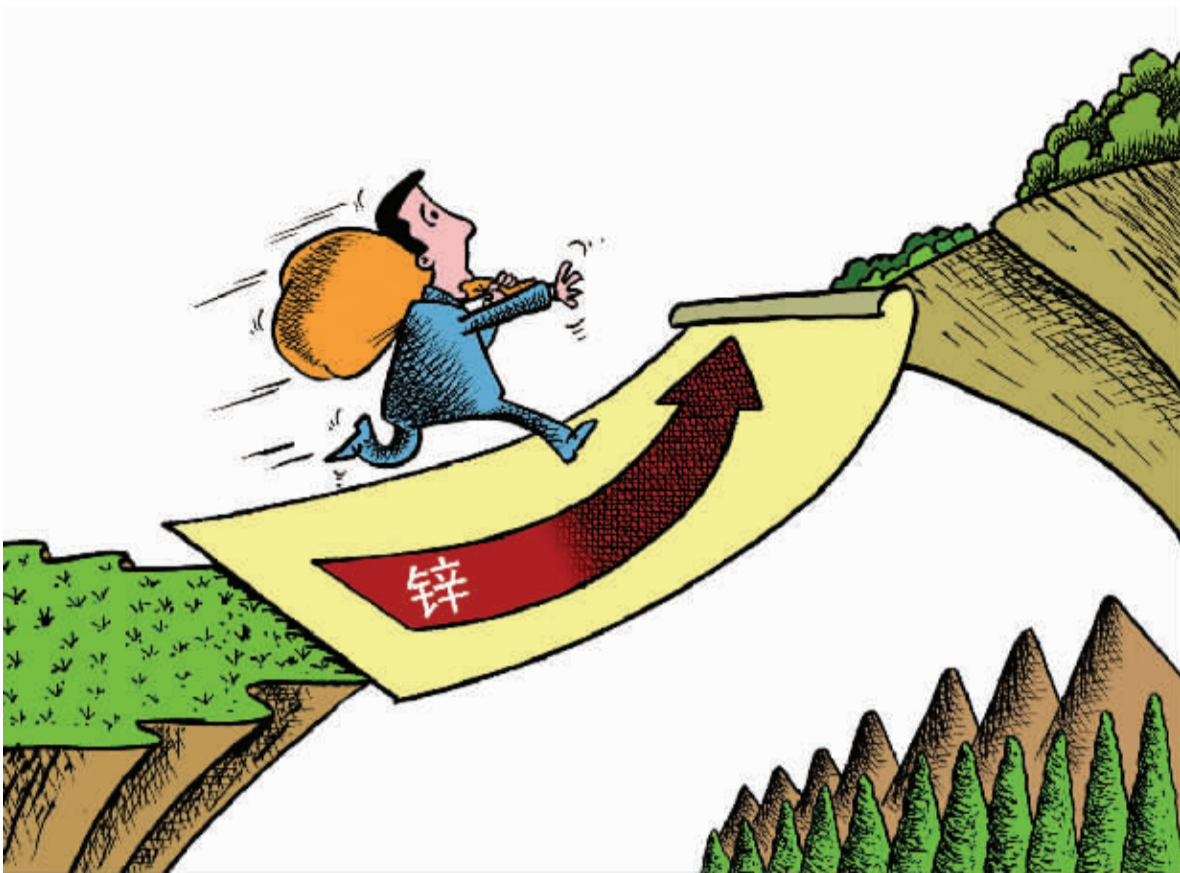
“锌”风作浪的推手

有色金属自3月份大跌之后,4月至6月镍铜价开始领涨,6月至7月铝铝发力,后来者居上。

金属锌仍在上涨通道之中。6月锌价大幅上扬,7月后锌价升势延续,7月22日沪锌主力逾越17000元/吨,创2011年9月以来新高,伦锌同样创近三年高点,用“锌”潮澎湃来形容锌价过去两个月的走势一点也不为过。目前沪锌较年初的15300元/吨上涨11%,LME锌较年初上涨14.5%。

对于锌而言,宝城期货金融研究所所长助理程小勇表示,其快速上涨有三方面因素:一是资金炒作,自2013年锌价就表现抗跌,而2014年却出现大幅反弹,海外基金加大资产配置,二是供需结构从过剩向平衡过渡,但市场看多的认为偏向短缺;三是国内锌冶炼企业的降低开工,减少产出。

数据显示,从2008年金融危机爆发之后,海外矿山或因矿山老化、矿石品质下降或者开采年限到期纷纷关停产能,预计从2008年到2015年累计关停120万吨产能。业内人士表示,全球锌矿自去年二季度以来步入负增长,去年下半年开始,矿相对于精炼锌出现紧缺,特别是在1、2月



CFP图片

份期间。从今年至2016年间,全球将有世纪锌矿等多个大型矿山关闭。

但程小勇认为,虽然关停产能,但是国内锌矿供应还表现为相对充裕,主要是海外大型旧矿山关闭的同时,有大量中小型矿山投产,预计累计投产110万吨,预计7月份以后随着锌价反弹至成本线上方,锌冶炼产能已陆续重启,谨慎看待锌价的快速上涨。

也有不少质疑“锌”风作浪的持续力度。据了解,目前,进口矿加工费145美元/吨,是近5年来高位,国产矿加工费大约在5300元/吨之上,较一季度有所上涨,加工费反映矿供应相对宽松。

光大期货研究员李琦表示,锌矿较高的加工费的确反映目前锌矿供应偏宽松,但今年锌冶炼企业开工率持续低位,1至6月锌冶炼企业开工率分别是73.55%、64.05%、66.71%、72.54%、71.4%、73.68%,2月、3月由于春节因素以及3月锌价回落,锌冶炼企业大多停产检修,开工低迷。

复苏路上的有色“狂欢季”

有观点认为,在全球精炼锌供应趋紧、短缺扩大、美欧需求复苏、中国下游需求在稳增长政策支持下,锌市中长期上行格局已经确立。

数据显示,国内经济增长5月出现企稳迹象,6月继续回暖。2季度

GDP增速7.5%,较一季度回升0.1个百分点。6月工业增加值同比增速从上月的8.7%增至8.8%,1-6月固定资产投资同比增长17.3%,增速较上月进一步提升,基建投资增速在5月出现了明显加快,6月小幅回落至22.85%,制造业增速明显反弹。

李琦表示,下半年随着稳增长力度的加强,基建有望进一步好转,而地产则有望逐渐趋稳。三季度末开始汽车、家电季节性回暖概率较大。在上半年终端疲弱的基础上,下半年锌终端需求将出现较为明显的环比上行。

业内人士认为,引发有色金属上涨的原因,一是海外宽松货币缓解带来的资产配置和融资套利需求升温;

茶座

最赚钱的老鼠仓

□皮海洲

今年7月16日由上海市第一中级人民法院开庭审理的“苏竞老鼠仓案”,让人们一睹了“最赚钱老鼠仓”的风采。作为原汇添富基金经理,苏竞在2009年3月至2012年10月这三年零七个月的时间里,以约200万元的启动资金,完成7.33亿元的交易,非法获利3652.58万元,其老鼠仓的投资回报率达到了惊人的18倍之多,当之无愧地成为A股市场“最赚钱老鼠仓”。

苏竞老鼠仓的获利能力令市场为之惊叹。这种超人的获利能力当然是每一个投资者都希望拥有但却很难拥有的。也正因此,苏竞老鼠仓案的辩护律师因此认为苏竞老鼠仓的非法获利融合了被告的“智力成果”,并将此作为要求法庭对苏竞予以轻判的理由。

对“苏竞老鼠仓案”的判决,有两点是需要考虑的。其一,苏竞老鼠仓既是“最赚钱老鼠仓”,也是到目前为止获利最多的老鼠仓,即最大老鼠仓。而在此前,最大的老鼠仓当数原博时基金公司的基金经理马乐的基金仓,非法获利1883万元。而苏竞的老鼠仓获利几乎是马乐的两倍。就此而论,这对苏竞的判决是非常不利的。

其二,对苏竞有利的是,苏竞老鼠仓是主动自首的。据苏竞坦白,因承受巨大心理压力,2012年已停止相关操作。之后,一批同行被带走调查,更是受到触动。2013年11月,被证监会稽查人员约谈后,苏竞主动自首,并交代了详细资料 and 过程。投案当天,他就要求主动退钱,当场被冻结了2800余万元资金。

但“智力成果论”显然不能作为对“苏竞老鼠仓案”轻判的依据。就基金经理来说,做的是代客理财之事,凭的本来就是自己的智力。让苏竞出任基金

经理职务,本来就需要其贡献自己的智力。可以说,每一个基金经理的投资成果,都是一种智力成果。因此,所谓的“智力成果”并不能成为对苏竞老鼠仓轻判的理由。如果一定要考虑这一因素的话,那更应该虑重而不是轻判。

“最赚钱老鼠仓”固然体现了基金经理的“智力成果”,但即使是“最赚钱老鼠仓”,它还是“老鼠仓”。此举表明,苏竞更多是把自己的精力与智力用在老鼠仓上,而不是自己打理的投资基金上。一方面,姑且不论获利18倍是如何艰难,就是将200万元资金做出7.33亿元的交易,也需要投入大量精力。而要在赢利的前提下,完成这7.33亿元的交易就更加不易。更何况从2009年3月到2012年10月,上证指数基本上是零涨幅”,因此,苏竞的老鼠仓越赚钱,就越证明其将精力都用在老鼠仓上面。另一个事实是,在苏竞打理的三只基金中,只有一只基金的回报达到了64.3%,其他两只基金均亏损20%以上。这也证明苏竞的“智力”并没有用在基金理财上。

因此,“最赚钱老鼠仓”作为一种“智力成果”,它更加体现了老鼠仓的危害性。首先,老鼠仓越是赚钱就越是对其基民利益的一种损害。其次,“最赚钱老鼠仓”也是对作为基金经理的苏竞的一种损害,可以说,正是这“最赚钱老鼠仓”把一个有着不错理财能力的苏竞给毁了。一方面是让苏竞失去了职业操守,另一方面老鼠仓非法获利金额越多,苏竞的罪责就越大。

可见,“最赚钱老鼠仓”并不是基金经理的荣誉,而是一种耻辱。试图用“智力成果”来美化“最赚钱老鼠仓”,那只会给基金经理带来更大的耻辱。

毕竟“最赚钱老鼠仓”它始终还是“老鼠仓”,永远都是监管部门打击的对象。

收藏

铜炉收藏 以“宣德”名义

□萧蕾

今年春拍,铜香炉的热度不减。香港保利拍卖上估价在20万至25万元港币的清早期胡文明款仿古炉、估价40万至50万元港币的清早期宣德款蚰耳炉等三座宣德炉全部成交。

据藏家介绍,宣德炉的拍卖价格近些年来一直在往上走。2003年嘉德专场拍卖著名收藏家王世襄所藏21件宣德炉,共拍出1179.2万元,平均每件约56万元。其中的20座在2010年匡时拍出“锦灰吉金王世襄藏铜炉”专场全部成交,总金额9844.8万元,平均每件492万元。其中一座“崇祯壬午冬月青来监造”款“冲天耳金片三足炉”,在2003年中国嘉德秋拍时以166.1万元成交,到2010年北京匡时秋拍时则以1512万元成交,7年增值9倍。

如今仿品充斥市场,旧货市场或古玩店均可见到“大明宣德年制”款的宣德炉。圈内人言,“宣德炉”也许只是一个传说,至今没有一件真品得到公认,既然都是仿品,就是登上拍场,实际成交价格 and 上述个案也相差悬殊。

宣德炉身世成悬念

据说,明代宣德皇帝嗜好香炉,特下令从暹罗国进口一批风磨精,责成宫廷御匠吕震和工部侍郎吴邦佐,参照皇府内藏的汝窑、哥窑、钧窑、定窑等所产瓷器款式,《宣和博古图录》、《考古图》等史籍,铸造香炉。

为保证香炉质量,宣德皇帝要求铜的精炼次数不能少于十二次,铸造师挑选了金、银等几十种贵重金属,与红铜一起经过十多次精心冶炼,在宣德三年共铸造出3000座香炉,以后再无出品,这些香炉,绝大部分陈设在宫廷,少数被赏赐给皇亲国戚近臣和一些庙宇。对于这些宣德炉,普通人只知其名而未见其形。

据载,大明宣德炉的基本形制是敞口、方唇或圆唇,颈矮而细,扁鼓腹,三钝锥形实足或分裆空足,口沿上置桥形耳或了形耳或兽形耳,铭文年款多于炉外底,与宣德瓷器款近似。

宣德炉最妙在色,其色内融,从黯淡中发奇光。史料记载有四十多种色泽,紫带青黑似茄皮的,叫茄皮色;黑黄像藏经纸的,叫藏经色;黑白带红淡黄色的,叫褐色;如白玉之土沁色的,叫土古色;白黄带红似棠梨之色的,叫棠梨色,还有红色的地、套上五彩斑点,叫仿朱烧斑



CFP图片

色;比朱砂还鲜红的斑,叫朱红斑;以及猪肝色、枣红色、琥珀色、茶叶末、蟹壳青等等。明朝万历年间大收藏家、画家项元汴说:“宣炉之妙,在宝色内涵珠光,外现澹澹穆穆。”

为牟取暴利,从明代宣德年间到民国时期,古玩商仿制宣德炉活动从未间断。据说,宣德炉停止铸造后,一些“司铸”官员,召集原来铸炉工匠,依照难得的图纸和工艺程序进行仿造,真伪难辨。

关于宣德炉之说,学术界争论不休,有学者认为,宣德三年和宣德四年皇家确实铸造过铜香炉,但数量很少,绝大部分分带“宣德”款的铜炉为后来仿造,从明中叶到近现代,仿制一直没停过。有学者认为明朝正史从未记载宣德年间造过香炉,所谓“宣德炉”只能被称为具有“宣德”款识的铜炉。有人考证,就连有关典籍《宣德鼎彝谱》和《宣德彝器图谱》都是伪书,“宣德炉”只是一个传说。

身世的悬疑,使刻有宣德款识的铜香炉在欧美古董市场上卖不出价,远远低于其它造型的中国古代青铜器。

王世襄的名人效应

流传有序历来是古董的价值所在,宣德炉亦是如此,其拍出的高价与

二是,供应端收缩,流通环节去库存和消费端回暖导致供需结构改善;三是应用领域的拓展预期。特别是在全球宽松的货币环境下,在系统性风险尚没有成气候的情况下,资金凭借供应端收缩或者去库存加大周期性很强的有色金属的配置。对于有色金属而言,需求缺乏亮点,但是市场都在炒作供应收缩的故事,特别是世界第二大锌矿关闭,6月以来,铜铝新持仓和成交都在放量。

国元期货研发中心总经理姜兴春认为,目前国际主要经济体经济复苏态势良好,尤其是美国经济进一步转暖回升,欧洲经济有所改善,发展中国经济软着陆,经济转好无疑是需求得以提升的基础。

可以看到,在上证指数站上2100点的过程中,有色金属板块表现尤为抢眼。姜兴春说,这说明投资者意愿上升,股市的上涨也导致投资者看好有色金属,中国因素仍是支撑有色金属走好的保证,自4月以来,我国国债持续收购铜,对基本金属起到很好支撑。

富宝金属高级研究员雷连华说:“‘铜博士’上半年的走势更能反映经济状况,而作为有色金属中表现最好的镍锌铝有个共同特点,就是当基本金属出现改善或者存在明显改善预期且多是供给端的变化时,会赢得资金青睐;在终端消费方面,我们认为有色金属并未出现明显的分化。”

雷连华说,商品价格的上涨将刺激供给端在未来增加产出,金属价格走势最终还要看终端消费,没有消费配合的上涨是难以持久的。从当前的经济、消费状况来看,有色金属价格在下半年维持在一个相对的高位,总体乐观,但是要谨慎个别品种炒作资金退出导致价格回调风险。

雷连华认为,随着国家环保整治力度加强,对国内锌矿企业、铅锌冶炼影响很大,开工率在上半年出现震荡下行局面,多数在50%-60%之间,在供给上给价格带来支撑。

王世襄先生“京城第一玩家”的盛誉密不可分。

据说,王世襄先生的铜炉收藏,得益于老一辈铜炉收藏家赵沅年先生。赵沅年先生曾与王世襄先生同时居东城区芳嘉园胡同,两宅相距咫尺。幼年的王世襄常到赵先生家去玩。赵沅年先生藏炉甚精,且颇有见地。抗日战争时期,赵先生因为支持抗日遭到日寇迫害,生活陷入困境,万般无奈,经陈剑秋介绍,将自己收藏的百余件铜炉出让给当时的伪卫生局局长庞敦敏,陈剑秋献用自己的藏品换走了数件赵氏藏炉中的精品。此后赵先生与王世襄先生多次谈起此事。1951年,王世襄先生终于得到机会,购回10余件赵沅年先生旧藏铜炉,兴冲冲地去告慰赵先生,病中的赵先生手抚铜炉,如见故人,情不自禁。临别时,赵夫人将多年放置案头焚香的“玉堂清玩”戟耳炉送与王世襄。

圈内人认为,除了名人递藏的故事之外,王世襄先生对于铜炉的保养也是与众不同,其所藏铜炉的卖价独高,品相优秀也是关键因素。

仿品也有高下之分

据藏家介绍,从明代宣德年间到20世纪初期,藏家的追捧使宣德炉历代都有仿制,市场上虽然都是仿品,但投资收藏的价值也有高下之分。

业内人士认为,宣德炉的高下主要从三方面判断:最主要是看包浆、色泽。旧说有五色,分别为佛经纸、栗壳、茄皮、棠梨、褐色,其中以佛经纸色为第一。一些使用了特种工艺制造的洒金、错金铜炉,价值要比一般的铜炉高数倍。

其次是看造型、铸工、大小以及重量。造型以古雅浑厚为上,有耳足的比无耳足的要好,铸工越精越好。以大小而言,径8至12厘米的炉最常见,属于小号;径15厘米左右的炉是中号,数量比小号少,但价值比小号高;而径大于20厘米的炉是大号,工艺精者罕见,价值也很高。在同样尺寸的情况下,炉越重价值也越高。

最后看款的质量。款铸得越精越奇就越能帮助断代,铜炉的价值也越高。宣德炉在明、清以及民国均有铸造,从整体造型上来说,明代铜炉的整体风格是雅致、浑厚。发展到明末清初和清早期,铜炉依然浑厚,但不及早先雅致。时至18世纪,风格开始趋向纤弱,在造型和装饰上力求变化,总体上浑厚不足。

慧眼看市

怎样挖掘有价值艺术品

□杨艳丽

价值建设一直是艺术品市场的核心问题,也是艺术市场争议最多的焦点。2014年7月27日,由《收藏投资周刊》主办的“2014首届艺术品市场价值建设高峰论坛暨颁奖典礼”将在国家博物馆大剧院召开,本次活动以“价值建设”为核心,对2013-2014年度中国艺术品市场生态链条进行一次全面梳理,从文化精神、学术贡献和市场价值等方面观察和辨析中国艺术品市场发展走向,也是收藏创造价值、价值引领投资的参考指南,对引导艺术品市场的健康发展将发挥积极的作用。

《收藏投资周刊》杂志社社长杨江瀚表示:“作为艺术品市场的主流媒体,《收藏投资周刊》今后将一如既往地紧紧依靠有关领导部门和行业的大力支持,以最权威的信息以及最有效的覆盖率,当好艺术机构、经纪人、艺术家、收藏家等艺术品市场生态链条的桥梁和纽带,使宏观政策、艺术信息畅通无阻,从而为艺术品市场的价值建设作出应有的贡献。”

故宫博物院副院长王亚民提出,艺术品的价值应该注意三点:第一,必须具有民族性。第二,必须具有创新性。第三,必须具有世界性。那么,怎样才能对当今的艺术品市场中挖掘出真正有价值的优秀艺术品,中国艺术品市场未来发展又将走向何方?我们邀请本次评选的评委从不同角度为大家阐释艺术品市场价值建设的内涵。

艺术品价值发现需要稳定的市场结构

西沐(中国艺术品市场研究院副院长):目前在的中国艺术品市场中,价值发现问题没有得到充分的重视,无论在理论还是实践层面,大家更多地关注市场本身或者价格等问题,而忽略了艺术品市场的价值问题。因为艺术品的价值挖掘和实现形式与其他商品不一样,它更多地需要通过价值发现来挖掘价值,那么如何发现、怎样发现就成为了艺术品面临的最重要的问题,而中国市场恰恰忽略了这样一个关键环节。

收藏阶层的成长 才是发展艺术最强大推动力

程昕东(北京画廊协会会长):中国的画廊业从起步到现在拥有如此规模的中国画廊业协会,已经有很大进步,但现在面临着瓶颈。现在的画廊业不但面临全球化进程竞争,更重要的是画廊业成长需要一个相对自觉和扎实的收藏阶层来维持。在中国现有的环境下,这个阶层非常薄弱,虽然有越来越多的投资者进场,但他们看重艺术品的投资价值而忽略艺术价值。

价值发现与选择是一种能力

王新友(偏锋新艺术空间总经理、策展人):在中国艺术品市场,抽象是一个非常重要的板块,因为大家已经从热闹闹闹、喜闻乐见的逐步转向理智、冷静和思考,抽象恰恰能够满足人们这方面的需求,无论是样式还是作品背后的想法,都符合大家下一步的选择方向,所以我觉得下一步抽象艺术的发展无论是学术还是市场都会有极大的表现空间。

提高大众欣赏水平是当务之急

简道军(艺术品投资专家):目前来看,过去的市场行为是一种真正的收藏行为,后来变成一种投资行为,尤其是财富阶层的进入,使得收藏家变成有钱人的象征,而不是有限力人的象征。这带来一个问题,就是人们对于艺术品的兴趣由价值向价格转移。

中国艺术发展需要完整的生态圈

景乃权(浙江大学经济学院金融系副教授、新华社特约经济分析师):艺术品的价值是艺术史上一个永久话题,也一直没有一个大家公认的标准。艺术品的价值之所以难以确定,是因为艺术品除了那些构成艺术元素的物质投入,其中所蕴含的精神价值是不能准确地衡量出来的,但这也正是艺术品存在且经久不衰的魅力所在。

用市场思维制定市场制度

谈到古玩艺术品市场,艺术品的鉴宋建文(全国工商联古玩商会会长):定可能是一个很关键的问题,却一直解决不了。有些人认为鉴定问题解决不了只是鉴定人员鉴定水平的问题,但是我认为实际上市场机制体制和法规方面的问题可能更关键。

艺术品金融投机行为会伤害市场

黄隽(中国人民大学经济学院教授):伴随着中国艺术品市场的繁荣,在股市低迷、通货膨胀预期强烈和购房受限的情况下,艺术品较高的收益率刺激大量资金进入,艺术品与金融的结合成为必然,艺术品金融市场活跃,艺术品金融产品层出不穷。中国艺术品金融产品比欧美国家的发行数量和频次都多很多,出现了数目繁多的艺术品基金和信托产品。

艺术市场的价值建设问题是核心问题

尧小锋(《收藏投资周刊》杂志社主编):从艺术媒体来看,现在的媒体普遍受到资本牵引,能够站在中立客观角度的很少,也很难。这种情况是有客观原因的,一方面因为艺术圈子相对较小,从媒体来看,很多采访对象也是广告客户;另一方面,人们和机构也希望媒体为他们说话,所以稍微站不稳就很容易出现偏颇而被机构和个人操纵,其中以很多非正规的刊物为甚。而我们作为新华社的媒体,一定要努力做好市场价值建设,要把这个艺术市场的核心环节理清,让大家形成对于艺术市场价值的一个共识。